durace

**Durace** je významný ukazatel, který se používá při řízení úrokového rizika. Představuje průměrnou dobu, za kterou investor získá veškeré budoucí příjmy z dluhopisu. Je konstruován jako vážený průměr jednotlivých období, kde vahami jsou současné hodnoty budoucích příjmů příslušných jednotlivým obdobím. Zjednodušeně řečeno je to průměrná doba potřebná k pokrytí investovaných zdrojů příjmy z investice.

S růstem durace roste riziko spojené s investicí do daného dluhopisu.

Čím je hodnota durace větší, tím citlivější bude dluhový instrument na změnu tržní úrokové míry.

Nejznámější je tzv. [Macaulayova durace](http://cs.wikipedia.org/w/index.php?title=Macaulayova_durace&action=edit&redlink=1), kterou vyjadřuje následující vzorec:

$$D=\sum\_{i=1}^{n}t\_{i}\frac{CF\_{i}∙e^{-y∙t\_{i}}}{V}$$

kde:

*CFi* je peněžní příjem z i-té platby plynoucí z aktiva,

*ti* je čas v letech do doby, kdy obdržíme i-tou platbu,

*y* je výnos do splatnosti,

*V* je současná hodnota všech budoucích plateb z aktiva až do okamžiku splatnosti.

Duration

**Duration** is a significant indicator used in interest rate risk management. It represents the average time period over which an investor receives all future income on a bond. It is constructed as a weighted average of individual periods, where the weights are the present values of the future income of the corresponding individual periods. Simply expressed, it is average time period needed to cover invested amount by income from the investment.

As the duration grows, the risk associated with investing in the bond increases.

The higher the duration, the more sensitive to change in interest rate the bond is.

$$D=\sum\_{i=1}^{n}t\_{i}\frac{CF\_{i}∙e^{-y∙t\_{i}}}{V}$$

where:

*CFi* is the [cash flow](http://en.wikipedia.org/wiki/Cash_flow) of the i-th payment from an asset,

*ti* is the time in years until the i-th payment will be received,

*y* is the yield to maturity,

*V* is the present value of all cash payments from the asset until maturity.